

# ЧЕЛОВЕК

компания экспертного консультирования

## Еженедельный обзор состояния

## российской экономики

с 11 по 17 мая 2009 года



Майкл Паркес "В дождь" 1990 год

Обзор подготовлен под руководством  
Михаила Хазина и Олега Григорьева

### Анализ основных трендов 38 недели кризиса (11-17 мая 2009 года)

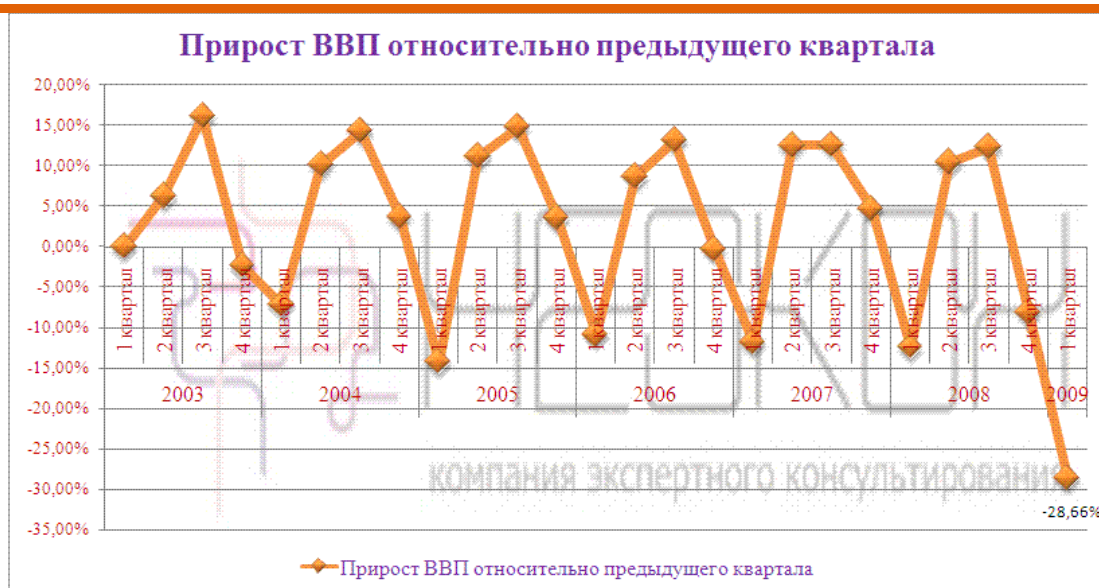
- 1 **ВВП – ошеломительный спад, но еще не дно.**
- 2 **Региональные бюджеты трещат по швам – федеральный центр выжидает.**
- 3 **Кредитование реального сектора – будет ли результат.**
- 4 **Кто не рискует – окажется без пенсии и вкладов, кто рискует – тоже, только раньше.**
- 5 **ЦБ РФ предупреждает – девальвация будет.**
- 6 **Туризм – отрасль заставят консолидироваться.**
- 7 **ПИФы – как привлечь клиентов.**
- 8 **ОСАГО – тарифы все-таки вырастут**
- 9 **Дефляция – добралась до обрабатывающей промышленности.**
- 10 **РЖД – в борьбе за пассажира.**
- 11 **Металлургия – пока спасает Китай.**
- 12 **Зерновой рынок – экспорт будет расти.**
- 13 **Мировая экономика – все пытаются понять, что происходит в Китае.**

## ВВП И ДНО

15 мая на сайте российского статистического бюро появился коротенький отчет в 3 строки о спаде ВВП в первом квартале 2009 года. Как и ожидалось, данный отчет подтвердил данную ранее оценку МЭР о том, что в первом квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ВВП сократился на 9,5%. Напомним, что по расчетам нашей компании этот спад составил более 22%.

Но данный факт не так интересен, как приведенное в том же отчете значение спада в первом квартале относительно четвертого квартала 2008 года. По данным Росстата этот спад составил 23,2%. Много ли это? Безумно много. Но в реальности дело обстоит даже хуже.

По оценке компании «НЕОКОН», сделанной на основе данных Минфина (Минэкономразвития и Росстат предпочли не публиковать объем номинального ВВП за первый квартал 2009 года), спад в первом квартале составил 28,7%, а не заявленные Росстатом 23,2%. Но стоит отдать должное статистическому ведомству: в этот раз они оказались как никогда близки к реальности.



Все было бы не так страшно, если бы в четвертом квартале прошлого года прирост ВВП по отношению к третьему кварталу составил те же 3%-4%, что и в предыдущие годы. Однако в четвертом квартале 2008 года ВВП упал по отношению к третьему кварталу на 8,2%. Если провести нехитрую математическую операцию по сложению и вычитанию, то получится, что за два квартала спад составил порядка 25% по отношению к пиковому значению, что в точности совпадает с прогнозом компании «НЕОКОН» на 2009 год.

Но падение далеко не завершено. Основной потенциал падения по-прежнему зависит от надутых в «тучные» годы «пузырей», о существовании которых мы писали еще в прошлом году: строительство и рынок недвижимости, розничная торговля, финансовый сектор (потребительское кредитование, фондовый рынок и банки), источником инвестиций в которые служили западные кредиты и выручка от экспорта сырья.

Продолжается необъявленная война федерального центра и регионов за обеспечение сбалансированности своих бюджетов. Региональные власти уже начали испытывать определенное напряжение по наполнению бюджетов и ожидают поступления обещанных дотаций из федерального бюджета.

Так, из-за нехватки собственных средств, региональные власти вынуждены брать кредиты в коммерческих банках на вполне рыночных условиях (под высокие проценты) и увеличивать долговую нагрузку на и так трещащие по швам региональные бюджеты.

## БЮДЖЕТНЫЕ ВОЙНЫ

**БАНКИ И  
КРЕДИТЫ**

Например, Нижегородская область в первом квартале 2009 года, согласно данным Министерства регионального развития, недособрала федеральных, региональных и местных налогов и сборов на общую сумму 4,58 млрд. руб. На покрытие образовавшегося дефицита бюджета (и отсутствия своевременной федеральной помощи) правительство области вынуждено было привлечь кредиты коммерческих банков в сумме 4,7 млрд. руб., уже успев уплатить при этом за обслуживание долга 88,1 млн. руб.

13 мая 2009 года был сделан ряд важных для взаимоотношений банков и государства заявлений:

- Минфин подготовил предложения по внесению ОФЗ (облигаций федерального займа) в собственный капитал банков на следующих условиях: «ОФЗ будут выкупаться обратно через пять лет,... инструмент [ОФЗ] будет рыночным, бумаги будут доступны для вторичного рынка, будут обращаться на биржах, а банки смогут рефинансироваться под залог этих бумаг в ЦБ». Критерии отбора банков и условия получения господдержки пока находятся в стадии разработки. Также в стадии рассмотрения находится вопрос о том, какие акции (обыкновенные или привилегированные) будут обмениваться на ОФЗ. По предварительным оценкам объем ОФЗ для докапитализации банков будет составлять 200 млрд. рублей.
- Минфин заявил, что «ставка, по которой средства ФНБ размещаются на депозите в ВЭБе, может быть увеличена с 7% годовых до 9-10% годовых. Соответствующим образом вырастет и ставка, по которой ВЭБ предоставляет субординированные кредиты банкам». При этом условие кредитования реального сектора под ставку рефинансирования + 3% осталось в силе.
- ЦБ РФ снизил еще на 0,5% - до 12% ставку рефинансирования и на 0,25%-0,5% все базовые ставки по аукционам (кроме беззалоговых).

Эти меры, носящие одновременно и административный, и экономический характер, хотя, конечно, в большей мере административный, в очередной раз направлены на решение нерешаемой проблемы: восстановление кредитования реального сектора.

**ВЭБ И НПФ**

Минфин объявил о скором расширении инвестиционной декларации ВЭБа. К консервативному портфелю ВЭБа добавится «агрессивный» (муниципальные облигации, некоторые корпоративные облигации, ипотечные бумаги, банковские депозиты в рублях и иностранной валюте) с более широкой декларацией.

Таким образом, после изменения инвестиционной декларации вложения ВЭБа становятся более рискованными (хотя самые волатильные инструменты – акции и паи фондов - пока остаются для него недосягаемыми). В условиях развивающегося кризиса возможны дефолты по всем ценным бумагам (муниципальные облигации, корпоративные облигации, ипотечные бумаги), за счет которых расширяется спектр инвестиций ВЭБа. При этом, в случае очередного падения котировок акций и долговых ценных бумаг, приведет к еще более плачевным (по сравнению с 2008 годом) результатам работы ВЭБа и НПФ.

Кроме того, Правительством РФ планируется расширение перечня инвестиционных инструментов для частных УК и НПФ: они получат возможность вкладывать средства не только в бумаги котировальных списков первого уровня, но и в облигации, которые должны обладать определенным рейтингом (который еще не установлен), присвоенным рейтинговым агентством. Скорее всего, речь будет идти о существенном повышении уровней рисков для вкладчиков.

Центробанк РФ, наконец-то, обозначил свои ожидания по дальнейшей девальвации: директор департамента операций на финансовых рынках Банка России заявил, что не рекомендует банкам выдавать валютные кредиты предприятиям, не имеющим экспортной выручки, поскольку высокие валютные риски сохраняются и могут ударить по самим банкам.

Если у кого-то еще были сомнения в высокой вероятности дальнейшей девальвации, то благодаря Банку России их, кажется, уже не осталось.

Принятые Госдумой поправки в закон «Об основах туристической деятельности в РФ» делают самостоятельную деятельность невыгодной для мелких туроператоров (финансовые гарантии, установленные законом, превышают их годовой оборот), которые составляют 95% компаний на рынке туроператоров.

Таким образом, рынок туроператоров вслед за остальными отраслями экономики пойдет по пути консолидации мелких

**ДЕВАЛЬВАЦИЯ****ТУРИЗМ**

компаний (выполняющих функции дилерских компаний для крупных игроков рынка) вокруг крупнейших игроков рынка и мелкие операторы будут выполнять роль своего рода франчайзи при крупных компаниях. С одной стороны, тенденция укрупнения сектора является положительной для потенциальных покупателей турпутевок, поскольку снижает их риски, с другой – уменьшение числа игроков на рынке может привести к удержанию цен на уровне, превышающем справедливую стоимость, из-за отсутствия реальной конкуренции между крупнейшими игроками рынка.

Отчет УК «Тройка Диалог» подтвердил наметившуюся на рынке тенденцию вывода средств из ПИФов либо в наличность, либо на индивидуальные брокерские счета.

## ПИФы

Из-за этого УК ПИФов вынуждены искать новые способы сохранения и привлечения вкладчиков: одни включают в свои паи акции иностранных компаний (УК «Открытие»), другие – делают мобильные ПИФы, которые будут за срок не более 2 дней репрофилировать активы из одной отрасли экономики – в другую, в зависимости от рыночной конъюнктуры (УК «Атон-менеджмент»). Не отказало себе удовольствию управления активами и государство: госкорпорация «Роснано» рассматривает возможность создания собственной УК для привлечения средств российских и иностранных инвесторов в различные проекты, реализуемые государственной корпорацией (объем средств может составить до \$1 млрд.).

По нашему мнению, вложения средств в ПИФы по-прежнему остаются высокорискованными инвестициями – и никакие новые инициативы управляющих не изменят этого факта.

Федеральная служба страхового надзора (ФССН) подвела итоги деятельности страховщиков за первый квартал 2009 года: сборы по ОСАГО составили 16,7 млрд. руб. (97,5% к тому же периоду прошлого года), а выплаты — 11,2 млрд.руб. (99,9%).

## ОСАГО

В условиях снижения рентабельности Российский союз автостраховщиков (РСА) намерен летом представить в министерство финансов РФ предложения по изменению базовых тарифов по ОСАГО. На сегодняшний день система обязательного страхования автогражданской ответственности просуществовала 6 лет без изменения базового тарифа, составляющего 1980 рублей.

Напомним, что это не первое наступление страховщиков на базовый тариф. Примерно год назад РСА уже предлагал увеличить

**ДЕФЛЯЦИЯ В  
ОБРАБОТКЕ**

базовый тариф на 22% - до 2417 рублей.

Отметим, что правительство не согласилось с поправками в закон об ОСАГО, что объясняется взятыми на себя социальными обязательствами по отношению к населению. Суть поправок состояла в исключении из состава страховых выплат компенсации за утрату товарной стоимости (УТС) транспортного средства. По оценкам страховых компаний, необходимость возмещать УТС в рамках ОСАГО повышает выплаты на 10-15%.

В апреле 2009 года рост индекса цен производителей промышленных товаров составил 2,4%. Всего за первый квартал рост цен составил 7%.

Продолжилась важная тенденция – в обрабатывающих производствах наблюдается стагнация цен. По сравнению с мартом рост составил 0,2%, а с декабря 2008 года они выросли лишь на 1,5%. Из-за падения спроса, компании вынуждены снижать цены, чтобы продавать продукцию. При этом как импортное, так и отечественное сырье дорожает, выросли тарифы естественных монополий - вследствие этого прибыль компаний сокращается, о чем мы неоднократно писали. Ситуация с ценами на продукцию обрабатывающей промышленности еще раз показывает на ухудшение условий внутреннего спроса в стране.

Сезонность роста цен в отрасли по производству и распределению электроэнергии, газа и воды хорошо видна из графика; так же на нем отслеживается провал и затем рост цен на полезные ископаемые; а также стагнация после снижения цен в обрабатывающих производствах

ОАО «РЖД» в 1 квартале текущего года получила чистый убыток по РСБУ в размере 17,1 млрд. руб. Доходы от основной деятельности РЖД в первом квартале 2009 года сократились на 10,1% и составили 233,46 млрд. руб. В апреле грузовые перевозки РЖД после замедления падения в марте снова снизились. Пассажиров на железной дороге также становится с каждым месяцем все меньше.

Кризис практически моментально сказался на грузовых перевозках РЖД, которые стали снижаться с октября прошлого года. Худшим месяцем стал февраль - падение составило 30,3% - до 75,9 млн. т. В марте ситуация заметно улучшилась (минус 21,7%), однако замедление падения оказалось временным. В апреле по отношению к предыдущему месяцу РЖД сократили перевозку

**ГОЛОВНАЯ  
БОЛЬ РЖД**

грузов на 4,3%. За первые четыре месяца 2009 года по железной дороге было перевезено на 26% меньше грузов - 336,8 млн. тонн, чем в прошлом году. В апреле грузовые перевозки РЖД упали на 22,7% - до 89,2 млн. т по сравнению с прошлогодними показателями.

Не лучше ситуация на железной дороге и с пассажирами. С каждым месяцем их становится все меньше и меньше. Так, если в январе перевозки пассажиров РЖД упали только на 4,5%, то в марте уже на 13%, а в апреле - на 13,8%. Всего за первые четыре месяца по российским железным дорогам было перевезено на 10,2% меньше пассажиров, чем за тот же период 2009 года - 353,3 млн. человек. Причем, желающих поехать в поездах дальнего следования стало меньше на 12,6% (32,8 млн. человек), а в электричках на 10% меньше (320,6 млн. пассажиров) с января по апрель 2009 года. Падение пассажиропотока сократилось на 12,3%.

Отметим политику руководства ОАО «РЖД», направленную на увеличение пассажиропотока. Так, чтобы вернуть себе клиентов, монополия решила не индексировать в летний сезон тарифы на перевозку пассажиров, как делала в предыдущие годы. Кроме того, впервые РЖД не только не повышает цены, а еще и предлагает скидки в размере 20-30% (на вагоны СВ и купе) на билеты в период летних отпусков. В компании надеются, что такие меры смогут дополнительно привлечь 150 тыс. пассажиров и принести 3 млрд. руб. дохода. Однако такой ход, скорее всего, не сможет переломить тенденцию снижения пассажирооборота, ведь ситуация с доходами и занятостью населения продолжает ухудшаться.

Как и в автопромышленном комплексе, металлургия не почувствовала весенней «оттепели», что является нетипичным для неё: цены на сталь падают второй месяц подряд. Так, в мае по сравнению с апрелем горячекатаный прокат подешевел на 3% до 15 645 руб. за 1 тонну, холоднокатаный — на 2% до 19 372 руб. На сортовой прокат падение цен было чуть больше — на 4-5%, лишь «Северсталь» снизила их на 10-15%. «Чермет», зафиксировал удешевление арматуры на внутреннем рынке на 3% до 15 370 руб. за 1 тонну.

Основная причина падения цен – сокращение заказов: машиностроители (включая автопром) сократили закупки в 10 раз; сократились государственные заказы на инфраструктурные проекты (свои инвестиционные бюджеты урезали РЖД, «Олимпстрой», Минтранс и др.); практически остановили свои проекты строители.

А они являются основными потребителями металлургической продукции в России.

В связи с падением спроса все производители, кроме «Мечела» и «Металлоинвеста», в апреле снизили выпуск продукции. Самое большое падение было у «Северстали» — на 11% до 668 000 т, а в среднем по России оно составило 5% до 4,35 млн. т. «Мечел» нарастил производство в апреле на 20% до 352 000 т, «Металлоинвест» — на 1% до 536 000 т. Всего же за четыре месяца производство стали в России по сравнению с тем же периодом 2008 г. упало на 32% (17,24 млн. т).

Альтернативой для металлургов остается экспорт, а если точнее, китайский рынок, на который сейчас приходится половина российского экспорта металлов. В связи с наращиванием государственных резервов, Китай проявляет небывалую активность на рынке цветных металлов: в апреле в страну было импортировано почти 400 тыс. тонн меди, то есть в три раза больше, чем за аналогичный период прошлого года, и почти втрое вырос импорт алюминия — с 147,18 тыс. до 439,9 тыс. тонн.

Пока в России имеется незначительный гандикап по себестоимости производства стали: для выпуска тонны в России нужно \$280, в Китае — \$380, в США — \$385, в Европе — \$360, лишь в Бразилии — \$295. При такой себестоимости сохраняется экспортное преимущество перед другими странами, поэтому снижать производство сталевары не планируют. В целом по итогам 2009 года, по прогнозам, производство упадет на 15-20%.

По словам министра сельского хозяйства Елены Скряинник, в этом году в России прогнозируется собрать урожай зерновых на уровне 85-90 млн. т, что превысит среднестатистический уровень второй год подряд (в 2008 году было собрано рекордные для постсоветского периода 108,1 млн. т). Как сообщили в Министерстве сельского хозяйства РФ, к 2020 году производство зерновых должно достигнуть 120 млн. т. Рост урожая в первую очередь повлияет на увеличение объемов экспорта, так как российский внутренний рынок в состоянии потребить не более 75 млн. тонн.

"Рассчитываем, что до 1 июля этого года экспорт превысит 20 млн. тонн, а может быть достигнет и 21 млн. тонн. Это исторический рекорд для России, столько никогда не вывозилось", - заявил президент Российского зернового союза Аркадий Злочевский. По его словам, предыдущий рекорд - 16 млн. тонн - был

## СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

**НЕФТЬ**

зарегистрирован в 2002/2003 сельхозгоду. В минувшем сельхозгоду (1 июля 2007 года - 30 июня 2008 года) экспорт составил 13,6 млн. тонн.

Основными покупателями российского зерна являются Египет, Саудовская Аравия, Тунис, Марокко и другие страны, число которых приближается к 60. В настоящее время Россия занимает четвертое место среди мировых экспортеров зерна после США, Евросоюза и Канады. "Мы ставим задачу в ближайшие годы выйти хотя бы на второе место", - заметил Аркадий Злочевский. В этом году начались поставки на такой нетрадиционный рынок как Япония.

Международное энергетическое агентство (МЭА) предсказывает наиболее значительно падение спроса на нефть в этом году за весь период с 1981 года. По опубликованным в докладе данным в течение года потребление нефти снизится до 83,2 млн. баррелей в день, что на 2,6 млн. баррелей меньше, чем в 2008 году. Что касается предложения, то оно возросло в апреле до 83,6 млн. баррелей в день, то есть на 230 000 баррелей в день, в основном за счет увеличения производства нефти членами Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК).

То есть мы видим, что на мировом рынке нефти возникает профицит нефти, о котором мы уже писали в наших прошлых обзорах. При этом с начала мая цены устойчиво растут, что вызывает недоумение у многих. По нашим наблюдениям данная ситуация является свидетельством надувания нового «финансового пузыря». За последнее время в финансовую систему правительства многих стран вкачивали средства для возобновления ее работоспособности. Однако финансовые компании не стремились кредитовать реальный сектор и население, боясь рисков (то же самое происходит и в России), но куда-то вкладывать полученные средства им было нужно, причем желательно, чтобы это были чем-то обеспеченные вложения. Поэтому, по нашим предположениям, они нашли выход – вкладываться в нефть. Через зависимых нефтетрейдеров происходила покупка нефтяных фьючерсов. Это и вызвало столь значительный скачок цен на нефть на мировых рынках. Однако бесконечно вкладываться в нефть банки не могут, ведь нефтехранилища уже переполнены. А значит, в ближайшее время произойдет сдувание этого пузыря, и цены поползут вниз.

**МИРОВАЯ  
ЭКОНОМИКА**

Китай выпустил много противоречивых данных. С одной стороны, денежная накачка внушительна, инвестиции в основной капитал за год выросли на 30.5% и розничные продажи усиливаются – но на другой чаше весов замедление роста производства, обвал внешнеторгового профицита почти в 1.5 раза против мартовского уровня (годовое падение экспорта составило 22.6%), снижение выработки электричества и уменьшение бюджетных доходов на 13.6% против апреля 2008 года (в т.ч. на 27% по подоходному налогу) при значительном увеличении расходов казны на четверть. В Японии профицит счёта текущих операций платёжного баланса в марте сократился против того же месяца прошлого года вдвое; зато объём выданных банками кредитов падать перестал. Объём промышленных заказов в марте упал на 1.3% против февраля и на 22.2% по отношению к марту 2008 года – но в целом сектор стабилизируется после обвала. Отпускные цены производителей в апреле снизились за год на 3.8%, чего не было ни разу с лета 1987 года.

ВВП Испании в первом квартале сократился на 1.8% к предыдущей четверти и на 2.9% к тому же периоду 2008 года (худшие показатели за все 29 лет наблюдений); аналогичные показатели Австрии равнялись соответственно 2.8% и 3.6%, Голландии – 2.8% и 4.5%, Франции – 1.2% и 3.2%, Италии – 2.4% и 5.9% (худшая динамика с 1980 года), Германии – 3.8% и 6.9% (исторический антирекорд); только Греция всё ещё в плюсе по годовому изменению (на 0.3%); не входящая в еврозону Дания упала на 4.5% - чего не было ни разу с 1945 года; сокращение ВВП еврозоны в целом составило 2.5% за квартал и 4.6% за год. Промышленное производство в Голландии в марте упало на 0.1% к февралю и на 12.1% к марту прошлого года; в Италии снижение составило 4.6% за месяц и 23.8% за год; во Франции месячное сокращение равнялось 1.4% (годовое не показали); в целом в еврозоне производство упало на 2.0% к февралю и на 20.2% к марту 2008 года (исторический антирекорд). Дефляция наступает: оптовые цены в апреле снизились за 12 месяцев на 3.6% в Швейцарии и на 8.1% в Германии. Власти последней надеялись, что это успокоит трудящихся – но профсоюз строительных рабочих потребовал увеличения зарплат на 6%, угрожая в противном случае общенациональной забастовкой. Еврокомиссия хочет провести стресс-тесты банков по образцу американских – но немцы озабочены своими осенними выборами и не хотят никаких проблем до них. Агентство Fitch пригрозило срезать суверенные рейтинги

Греции; а Moody's снизило рейтинги Украины. Балтийские страны выдали данные по ВВП за первый квартал – годовое снижение исчисляется двузначными числами процентов; зато в Венгрии (–6.4%) и Чехии (–3.4%) дела далеко не так печальны.

В Великобритании в марте внешнеторговый дефицит упал до 2-летнего минимума – экспорт и импорт просели, уменьшив сумму дефицита: всё примерно как в Америке. Промышленное производство в марте упало на 0.6% к февралю, доведя годовое снижение до 12.4% – худший показатель с начала ведения статистики в 1968 году; а квартальное сокращение обрабатывающего сектора побило все рекорды с 1948 года. Власти сообщили об удешевлении жилья в первом квартале на 13.6% против того же периода прошлого года; но институт RICS нашёл признаки стабилизации на рынке недвижимости – в апреле цены падали не так активно, а продажи росли (хотя и остались на 41% ниже прошлогоднего уровня). Замедлилось и пополнение рядов безработных – но общее их число показало новый максимум с 1996 года. По оценке Британского розничного консорциума, в апреле номинальный объём розничных продаж показал годовой рост, лучший за последние 3 года (на 4.6%) – виной тому стали подорожавшее продовольствие (физический объём его продаж упал, но цены взлетели) и активизировавшая покупателей Пасха, пришедшаяся в этом году на апрель, а в прошлом – на март. Квартальный инфляционный отчёт Банка Англии был умеренно пессимистичным – этого было достаточно, чтобы публика, уверившая сама себя в скором росте экономики, весьма разочаровалась. По данным института NIESR, падение ВВП в феврале-апреле составило 1.5% против предыдущих трёх месяцев – это плохо, но уже лучше, чем снижение на 1.9% по итогам января-марта.

В Штатах мартовский дефицит внешнеторгового баланса слегка увеличился – экспорт весной падает даже быстрее импорта; апрельские данные говорят о подскоке цен на импорт на 1.6% (из-за удорожания нефти и нефтепродуктов на 15.4%) – а т.к. экспортные цены росли втрое медленнее, есть основания ждать ухудшения внешнеторгового баланса в апреле. Отпускные цены производителей в США в апреле были на 0.3% выше мартовских, но на 3.5% ниже апрельских 2008 года; а если считать не только конечные товары, но и промежуточные, то годовое падение достигнет 11.6%, побив достижение 1938 года и вернувшись к динамике Великой Депрессии (1931-32 годы); по потребительским

ценам тот же показатель выглядит далеко не столь мрачно ( $-0.7\%$ ) – но и такое было лишь в 1954/55 годах, а хуже – в 1949/50. Не порадовали оптовые продажи в марте ( $-1.6\%$  к февралю) и особенно розничные в апреле – все ждали роста из-за удорожания топлива и эффекта Пасхи: в реальности же случилось падение на  $0.4\%$  в целом и на  $0.5\%$  без учёта автомобилей – т.е. спрос продолжает сокращаться. Федеральный бюджет в апреле впервые за 26 лет показал дефицит; в целом за 7 месяцев финансового года дыра превысила 800 млрд. долларов. Спад спроса подрывает предложение – в апреле промышленное производство упало ещё на  $0.5\%$ , а загрузка мощностей достигла рекордно низких  $69.1\%$ .

**Удачной Вам недели!**